

西方媒体称：

中国经济复苏途中掉链子

奇迹似乎将走向平缓？

“中国奇迹似乎即将终结”是《华尔街日报》4月16日一篇文章的观点。17日的日经中文网也推出观点相近的头条报道《中国经济复苏途中掉链子？》。英国《金融时报》Lex专栏则认为，中国经济的强健程度很可能被低估了。

今年第一季度规模庞大的中国经济仅增长7.7%，这个数字或许会令一些人失望，但绝不是能够轻而易举取得的成绩。尽管中国消费趋冷，但出口形势走强，投资增速稳健。

《华尔街日报》文章说，经历过去三十年年均10%左右的经济增长速度后，中国许多工业领域的情况都在发生逆转。在一轮提高收入但留下了债务、腐败和环境问题的史诗般的经济盛宴过后，一场治理行动正在进行中。

据国家统计局周一公布，中国第一季度国内生产总值(GDP)较上年同期增长7.7%，增速低于2012年第四季度的7.9%。

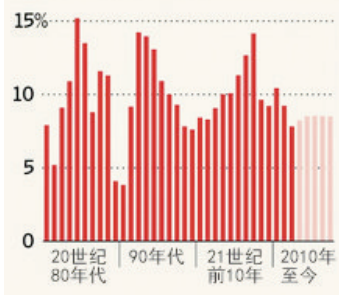
3月份消费品零售总额同比增长12.6%，增速低于2012年底的15.2%。3月份工业增加值增速也放缓，这些表现说明始于2012年末的复苏进程可能正在失去动能。

中国经济扩张速度依然位于全球前列，但目前正面临一次痛苦的回调，2007年中国经济年增长率曾达到14.2%的峰值。中国经济增长的两大引擎——海外需

中国经济增长进入稳定期

中国经济继续快速增长，但增速已经没有了2007年时的14.2%那么高。

中国的GDP，同比变化



注：2013年及之后的数据为预测数据。来源：国际货币基金组织；中国国家统计局《华尔街日报》

求和国内投资热潮，已有所降温。

美银美林(Bank of America Merrill Lynch)中国经济学家陆挺表示，官员们一改铺张浪费的习惯可能是导致第一季度经济增长放缓的最大因素。据上海研究机构Emerging Asia Group的数据，有1,000万官员有政府发的信用卡，年均支出达5,800美元左右，总计580亿美元。

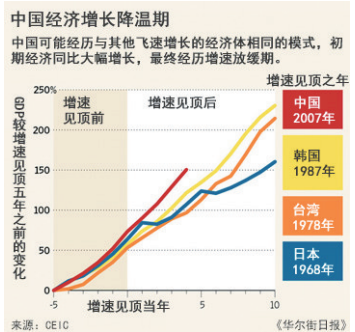
这一情况从长江刀鱼的价格变化可见一斑，两年前其价格超过220美元，现在已经回落至13美元。

新的反腐倡廉建设也导致艺术品、白酒、娱乐和服装等奢侈品市场萎缩。

当意大利设计师乔治·阿玛尼(Giorgio Armani)于2004年为其中国旗舰店揭幕时，他将上海称为“全世界最受瞩目的城市”。在近期关闭位于上海外滩的店面之前，阿玛尼向时尚刊物《女装日报》(Women's Wear Daily)表示，上海已发生改变，这里对购物者的吸引力正在下降。

上海一家店主表示，虽然仍有许多热追捧路易威登(Louis Vuitton)和爱马仕(Hermes)的产品，但它们是作为二手商品被那些急需资金的人群转售。中国政府希望家庭收入的增加将促进个人消费，从而使经济重心从投资和出口向消费回归。国家统计局发言人盛来运表示，消费对中国第一季度经济增长的贡献为4.3个百分点，而资本形成总额拉动GDP增长2.3个百分点。他说，消费已成为拉动经济增长的主要动力。

但整治浪费带来的最直接的



长江刀鱼的价格从220美元回落至13美元。

影响似乎就是消费者支出的下降，特别是高端消费。比如，根据中国烹饪协会的数据，2013年年初假期期间的宴请餐饮业收入较上年同期有所下降，这在25年来尚属首次。需求重心似乎已从豪华餐馆转向了比较朴素的餐馆。

中国快速积累起来的财富曾推动全球奢侈品业急剧扩张，现在这一行业似乎突然面临困境。接受里昂证券亚太区市场(CLSA Asia-Pacific Markets)调查的奢侈品消费者中，只有三分之一称其会在反腐运动过程中维持正常开支。

日经中文网把中国经济放缓的原因归结为三个方面：收入差距扩大和工资上涨缓慢，个人消费领域难以扩大；反腐的“节俭令”也对消费构成了打击；基础设施建设等公共事业难

以支撑经济整体复苏。认为“中国经济要走向稳定增长，必须缩小收入差距和消除过剩设备与产能。”

中国经济复苏的起点是基础设施投资。自去年下半年起，为了刺激经济，中国政府加快了基础设施投资的审批速度，由此带来的城市开发拉动了消费和生产。但复苏力度不够强劲。因为

个人消费领域迟迟无法扩大。理由之一是收入差距巨大。

引人注目的是，习近平反腐举措被三个国家的三家经济媒体一致推举为影响消费和经济复苏势头的重要原因。

日经中文网说：以习近平为首的领导层为推进反腐败运动而推出的“节俭令”打击了消费。规模以上餐饮业（全年销售额在200万元以上）1~3月销售额下降2.6%。一名外资服装企业的高管称：在内陆地区“高价商品销售放缓”。

《金融时报》Lex专栏这样写道：“如果造成消费趋冷的原因，是中国新领导层的上台、以及打击腐败的举措吓坏了高消费群体，那么消费未来仍会回暖。”

《华尔街日报》甚至引述美银美林中国经济学家陆挺的话说，“官员们一改铺张浪费的习惯可能是导致第一季度经济增长放缓的最大因素。”“在当选国家主席前不久，习近平进行的似乎将铺张浪费等同于腐败的行动就已经为这种回调定下了基调。他在湖北考察时避免官僚作风，并且选择住在一个小旅馆里，每餐只有四菜一汤。这种节俭作风迅速扩散。”

中国千万富翁加速移民 去美国的最多

中国招商银行和贝恩资本公司7日公布的调查报告显示，由于中国政治、经济环境和可能的税务政策改革，促使中国最有钱的人改变了对财富的态度，认为保值比创造财富更重要，因而加速对美国房地产和其他境外资产的投资。中国有三分之一的高净值者有境外投资，有60%的高净值人士考虑或完成投资移民。

高净值者是指可投资资产在1000万元人民币(160万美元)以上者，可投资资产在1亿元人民币(1600万美元)以上的属超高净值者，有4万人。可投资资产包括除自住外的投资房产，但不包含未上市公司股权。

这份“2013年中国私人财富报告”显示了中国去年经济增长率从前20年的两位数字，降为7.8%造成的不稳定感。

报告显示，受宏观经济影

响，2012年中国私人财富市场规模增速下降一半(14%)，至80亿元人民币。2012年高净值者有70万人，增加率由两年前的29%下降为18%，其投资心态更为成熟、稳健，着重跨境多元化投资，以分散风险。

在境外投资的国别中，香港地区占首位，美国增长最快。投资标的仍以房地产为首要选择，这一方面是为了分散投资风险，另一方面是子女留学或移民需要。

此外，高净值者仍热衷于投资移民，约60%的高净值者表示，正在考虑或已经完成投资移民；如果加上自己不考虑，但子女考虑或已经完成移民的人，这个比率接近70%。

最近北京政策的改变，如压制房价上升，使中国企业家受到冲击，限制对房地产的购买和贷款，打击了开发商的营

收。招商银行财富管理业务总监陈昆德7日在发布会上说：“收入分配改革、房产税政策等消息是很大的心理影响，让有钱人慢慢从认为赚钱最重要，转变为想要把钱好好保管和传承下去。”

报告显示，约有三分之一的高净值者、一半的超高净值者拥有境外投资，而两年前这个比率只有20%左右；在已有境外投资的高净值者中，将近60%表示未来会进一步增加境外投资比例，在未持有境外投资的高净值者中，超过一半表示计划开始境外投资。

招商银行与贝恩资本公司的中国私人财富报告从2009年起每两年发布一次，今年是第三次发布，共对3300人进行了问卷调查，并对其中100人和银行雇员进行了深度访问。

由于中国央行设定的人民币中间价创历史新高，以及中国出口数据好于市场预期，人民币汇率创下19年来新高。

中国官方的报告显示，中国4月份出口同比增长14.7%，好于市场9.2%的预期，随后人民币完成了15个月以来最大的双日涨幅。今天中国央行将人民币对美元中间价提高了0.17%，至1美元对6.198人民币，再创2005年汇改以来新高。人民币可以在中间价的基础上上

劲，我预计人民币近期依然面临升值压力。”

中国金融机构在外汇交易中的人民币头寸是衡量资本跨国流动的一个指标，中国央行的数据显示，3月份这一指标上升至2360亿元(380亿美元)。今年第一季度，这一头寸增加了1.22万亿元，这意味着资本流入。

近日，中国证券报引用中国国家外汇管理局资本司副司长陈炳才的话称，中国今年可能将实施

人民币创19年以来新高

下浮动1%。

据中国外汇交易系统数据显示，上海人民币汇率上涨了0.21%，至1美元6.141人民币，近两天上涨了0.42%，这是自2012年1月31日以来最大的双日涨幅。期间人民币曾上涨至6.1396元，这是自1993年底中国政府统一官方和市场交易汇率以来的最高水平。

澳新银行集团战略分析师Khoo Goh表示：“流入中国的资本规模和国内的人民币需求仍然强

一个人民币资本项目可兑换的5年计划。该报道称，人民币将在2020年前实现资本项目下的可兑换。

据彭博的数据，香港人民币汇率上涨了0.25%，至1美元6.1414人民币。12个月的无本金交割远期合约上涨了0.29%，至6.21元，比中国国内的汇率低1.1%。人民币的1个月期隐含波动率是衡量汇率预期波动的一个指标，用来给期权定价，这一指标上涨了26个基点，即上涨了0.26%至1.76%。